

ARKIMEDES-FONDS NV

JAARVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2017-2018

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018 en leggen u de jaarrekening ter goedkeuring voor.

1. Markante gebeurtenissen

ARKImedes-Fonds werd op 8 juni 2005 door PMV en ARKImedes Management opgericht met een startkapitaal van 1,2 mln. euro. Via een publieke emissie werd vervolgens 110 mln. euro opgehaald, waarvan 75 mln. euro aandelenkapitaal en 35 mln. euro obligaties op twaalf jaar.

Het initieel toegezegd kapitaal aan 12 erkende ARKIV's bedroeg 104,7 mln. euro (Figuur 1). In totaal investeerden deze ARKIV's in 126 verschillende doelondernemingen voor een bedrag van 163,9 mln. euro gespreid over verschillende, hoogtechnologische sectoren (Figuur 2).

Per 31 maart 2018 zijn er nog 9 ARKIV's in portefeuille, allen in desinvesteringsfase. Het actueel toegezegd bedrag bedraagt nog 74,9 mln. euro. Hiervan werd 73,5 mln. euro volstort. De financiële vaste activa (FVA) van ARKImedes-Fonds daalden van 23,5 mln. euro naar 4,8 mln. euro. De cumulatieve uitkeringen van ARKIV's aan ARKImedes-Fonds stegen sinds eind vorig boekjaar van 62,4 mln. euro tot 76,9 mln. euro via 13,9 mln. euro kapitaalverminderingen en 0,7 mln. euro dividenden. Uitkeringen van ARKIV's zijn het resultaat van succesvolle exits van portefeuillebedrijven en de verkoop van ARKIV-portefeuilles.

ARKImedes-Fonds heeft haar verplichtingen met betrekking tot de obligatielening (zijnde de terugbetaling van de hoofdsom van de obligatielening en de terugbetaling van de interest-swap, waarmee de jaarlijkse coupons van de obligatielening werden betaald of in totaal 53 mln. euro) op einddatum 12 oktober 2017 met eigen middelen kunnen nakomen zonder hiervoor beroep te moeten doen op de gewestwaarborg.

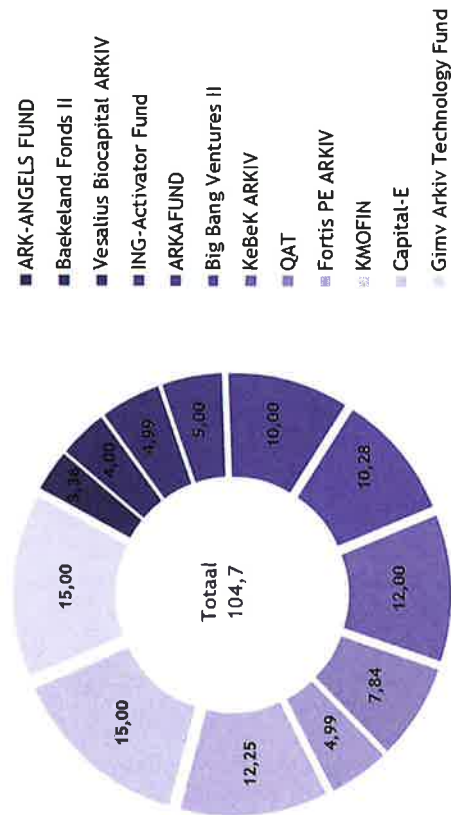
De raad van bestuur heeft op 21 juni 2018 beslist om aan de aandeelhouders van ARKImedes-Fonds de vervroegde ontbinding en vereffening van ARKImedes-Fonds voor te stellen. De aandeelhouders zullen op 12 juli 2018 worden bijeengeroepen in een buitengewone algemene vergadering om zich uit te spreken over deze vervroegde ontbinding. Wij verwijzen naar het bijzonder verslag van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds van 21 juni 2018 dat hieromtrent werd opgesteld voor bijkomende informatie.

Als gevolg van deze beslissing werd de jaarrekening op basis van discontinuïteit opgesteld, waarbij de financiële vaste activa van ARKImedes-Fonds werden geboekt aan de verwachte realisatiewaarde tijdens de vereffening.

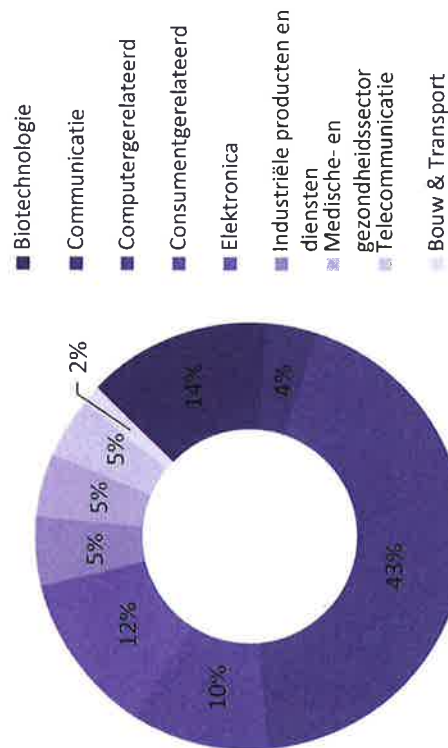
De aandeelhouders van ARKImedes-Fonds genieten bij de vervroegde ontbinding van de vennootschap in 2018 van een gewestwaarborg van 90% op de prijs bij uitgifte (zijnde 90% van 250 euro per aandeel) verminderd met het bedrag van een eventueel voorschot op de liquidatiebonus uit beschikbare liquide middelen van ARKImedes-Fonds dat de aandeelhouders eventueel zouden ontvangen alvorens zij een beroep doen op de gewestwaarborg: de aandeelhouders zullen in het najaar 2018 de keuze hebben tussen (i) ofwel aandeelhouder blijven tijdens de looptijd van de vereffening tot en met de effectieve sluiting van de vereffening en uitkering van de liquidatiebonus, (ii) ofwel hun aandelen inruilen tegen de gewestwaarborg van 225 euro per aandeel, verminderd met het bedrag van een eventueel ontvangen voorschot op de liquidatiebonus.



Figuur 1: Initieel toegezegd bedrag (in mln. euro)



Figuur 2: Sectorspreiding - Status 31/03/2018



Tabel 1: Volstortings-, ontvangst- en afschrijvingspercentage per ARKIV - Status 31/03/2018 (in mln. euro)

ARKIV (in mln. euro)	Initieel toegezegd kapitaal [1]	Actueel toegezegd kapitaal [2]	Σ Kapitaal-volstortingen (Paid-in capital) [3]	Paid-in capital to committed capital [3]/[2]	Kapitaal-verminderingen aan ARK-F [4a]	Dividenden aan ARK-F [4b]	Net paid in (NPI) [3]-[4a]	Distributions to paid-in capital (DPI) [(4a)-(4b)]/[3]	Σ Geboekte waarde- verminderingen en minwaarden [5]	Afschrijvings- percentage [5]/[3]	Financiële vaste activa (FYA) [3]-[4a]-[5]
ARKAFUND (*)	9,999	9,799	9,799	100,0%	8,110	0,000	1,690	82,8%	1,136	11,1%	0,554
ARK-ANGELS FUND	3,357	3,357	2,974	88,6%	2,847	0,667	0,128	118,1%	0,000	0,000	0,128
Baekeland Fonds II (*)	4,000	4,000	4,000	100,0%	1,940	0,000	2,060	48,5%	1,945	48,6%	0,115
Big Bang Ventures II (*)	10,280	10,280	10,280	100,0%	10,280	6,842	0,000	166,6%	0,000	0,000	0,000
Capital-E	14,999	14,999	14,999	100,0%	12,459	0,000	2,540	83,1%	1,144	7,1%	1,397
Fortis Private Equity Arkimedes	4,990	-	2,794	56,0%	1,598	0,000	1,196	57,2%	1,196	42,8%	Exit
Gimv Arkiv Technology Fund (*)	15,000	15,000	14,392	95,9%	5,293	2,344	9,099	53,1%	7,841	54,5%	1,258
ING-Activator Fund (*)	4,995	3,347	3,347	100,0%	2,498	1,948	0,849	132,8%	0,749	22,4%	0,100
KeBeK ARKIV (*)	12,000	9,120	8,756	96,0%	7,847	0,000	0,908	89,6%	0,899	10,0%	0,009
KMOFIN	12,250	-	12,250	100,0%	7,876	0,000	4,374	64,3%	4,374	35,7%	Exit
QAT ARKIV	7,840	-	7,840	100,0%	3,406	0,000	4,434	43,4%	4,434	56,6%	Exit
Vesalius Biocapital ARKIV	4,990	4,990	4,990	100,0%	0,989	0,000	4,001	19,1%	2,812	56,3%	1,189
TOTAAL	104,700	74,892	96,422	96,4%	65,142	11,802	31,280	79,8%	26,528	27,5%	4,751

Tabel 2: Balans (euro)

Activa	31/03/2017	31/03/2018	Passiva	31/03/2017	31/03/2018
Vaste activa	23.456.520	4.751.171	Eigen vermogen	32.739.525	24.955.721
Financiële vaste activa	23.456.520	4.751.171	Geplaatst kapitaal	44.217.990	44.217.990
			Overgedragen resultaat	-18.883.466	-11.478.465
			Resultaat boekjaar	7.405.001	-7.783.805
			Voorzieningen	0	1.740.477
Vlottende activa	61.437.539	22.052.015	Vreemd vermogen	52.154.534	106.988
Vorderingen < 1 jaar	619.119	1.313	Schulden > 1 jaar	0	0
Geldbeleggingen	0	0	Obligatielening	0	0
Liquide middelen	60.816.966	22.049.950	Swap	0	0
			Schulden < 1 jaar	51.591.700	106.763
			Schuld > 1 jaar,		
			vervallen < 1 jaar	49.685.998	0
			Financiële schulden	1.799.812	0
			Handelsschulden	105.891	106.763
Overlopende rekeningen	1.454	751	Overlopende rekeningen	562.834	225
Totaal	84.894.059	26.803.186		84.894.059	26.803.186

* Intrinsieke waarde per aandeel op 31/03/2018 bedroeg (24.955.721 euro/304.801 aandelen) 81,88 euro (31/03/2017: 107,41 euro p.a.).

Tabel 3: Resultatenrekening (euro)

	1/04/2016 - 31/03/2017	1/04/2017 - 31/03/2018
Bedrijfsopbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	-408.184	-2.124.461
Handelsgoederen	D	D
Diensten en diverse goederen	-335.165	-313.500
Bezoldigingen en sociale lasten	0	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	0	0
Voorzieningen	0	-1.740.477
Andere bedrijfskosten	-73.018	-70.484
Bedrijfsresultaat	-408.184	-2.124.461
Financiële opbrengsten	10.033.506	1.516.981
Recurrente financiële opbrengsten	2.417.739	671.142
Niet-recurrente financiële opbrengsten	7.615.767	845.839
Financiële kosten	-2.220.322	-7.176.325
Recurrente financiële kosten	-1.810.379	-1.039.699
Niet-recurrente financiële kosten	-409.943	-6.136.626
Resultaat voor belastingen	7.405.001	-7.783.805
Belastingen	0	0
Resultaat na belastingen	7.405.001	-7.783.805

Handwritten notes and signatures:
 mnc
 h 13
 [Signature]

2. Commentaar op de jaarrekening

2.1. De balans per 31/03/2018

FINANCIELE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa omvatten per 31 maart 2018 de deelnemingen in negen ARKIV's.

ARKimedes-Fonds hanteert sinds boekjaar 2015-2016 een waarderingmethode die gebaseerd was op de Net Asset Value (NAV) van de onderliggende financiële vaste activa (FVA) tenzij deze groter waren dan de Net Paid-In (NPI). Deze waarderingmethodiek gaf in deze fase van het fonds een accuraat beeld van de waarde van de onderliggende financiële vaste activa.

Naar aanleiding van de nakende vereffening van ARKimedes-Fonds (discontinuïteit) werd de portefeuille per 31 maart 2018 gewaardeerd aan de verwachte realisatiewaarde.

Overeenkomstig deze waarderingmethodiek besliste de raad van bestuur om op de financiële vaste activa per 31 maart 2018 (netto) bijkomende waardeverminderingen te boeken ten belope van 5.290.787 euro. Per 31 maart 2018 bedraagt het totaal der aangelegde waardeverminderingen hiermee 16.524.066 euro.

Per 31 maart 2018 bedragen de financiële vaste activa van ARKimedes-Fonds 4,8 mln. euro (Tabel 1). De netto afname van de FVA ten opzichte van het vorige boekjaar bedraagt 18,7 mln. euro en is toe te schrijven aan:

- Kapitaalvolstorting: +0,5 mln. euro;
- Kapitaalverminderingen: -13,9 mln. euro;
- Aangelegde waardeverminderingen: -6,1 mln. euro;
- Terugnname waardeverminderingen: +0,8 mln. euro.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De vorderingen hebben betrekking op te ontvangen roerende voorheffing.

LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen bedragen 22.049.950 euro.

OVERLOPENDE REKENINGEN ACTIEF

Betreft de proratering van te ontvangen rente-inkomsten over het eerste kwartaal van 2018 (751 euro).

KAPITAAL

Het kapitaal bedroeg bij de oprichting 1.200.250 euro en werd op 12 oktober 2005 via de publieke emissie verhoogd tot 76.200.250 euro. Op 26 september 2012 werden de geleden verliezen van 31.982.259 euro geïncorporeerd in het maatschappelijke kapitaal waardoor het kapitaal verminderd werd tot 44.217.990 euro.

OVERGEDRAGEN RESULTAAT

Het overgedragen resultaat bestaat uit het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-11.478.465 euro) en het verlies van het lopende boekjaar (-7.783.805 euro), tezamen -19.262.270 euro.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR.

Schulden op meer dan een jaar waren reeds in het boekjaar 2017 gereduceerd tot nul. Deze omvatten in het verleden de in 2005 publiek geplaatste obligatielening van 35.000.000 euro en de schuld onder de swap. ARKimedes-Fonds heeft met een Belgische grootbank een swap-overeenkomst afgesloten waaruit het fonds jaarlijks op 12 oktober een bedrag ontving waarmee het de jaarlijkse coupon van

h | 14 | *Ph* *WMC*

1.207.500 euro van de obligatielening kon betalen en waarvoor het fonds in ruil één intrestdelging van 18.030.000 euro diende te verrichten op 12 oktober 2017.

SCHULDEN < 1 JAAR

De schulden op meer dan één jaar, die vervallen binnen het jaar werden gereduceerd tot nul. De in het voorgaande boekjaar openstaande schuld van de obligatielening van 35.000.000 euro en de ontvangen bedragen onder de swap die kwamen te vervallen op 12 oktober 2017 werden volledig afgelost. De handelsschulden bestaan in hoofdzaak uit te betalen vergoedingen aan ARKimedes Management (89.994 euro) en (te) ontvangen facturen.

OVERLOPENDE REKENING PASSIEF

De overlopende rekening van het passief betreft een provisie voor te betalen intresten.

2.2. De resultatenrekening per 31/03/2018

De vennootschap boekte een negatief bedrijfsresultaat van -2.124.461 euro.

De bedrijfskosten zijn vnl. de beheervergoeding (297.500 euro), niet-afrekbare BTW (69.616 euro) en het ereloon van de bedrijfsrevisor (13.175,62 euro). Daarnaast werden tijdens dit boekjaar voorzieningen aangelegd voor kosten in het kader van de nakende vereffening van het fonds (1.740.476 euro).

De beheervergoeding die ARKimedes-Fonds betaalt aan ARKimedes Management werd met ingang van 1 oktober 2015 verlaagd tot 350.000 euro per jaar. Deze vergoeding wordt met 5% verminderd, telkens wanneer de verkoop van een ARKIV wordt afgerond of de vereffening van een ARKIV wordt afgesloten, met dien verstande dat de vergoeding van ARKimedes Management nooit minder dan 250.000 euro per jaar zal bedragen.

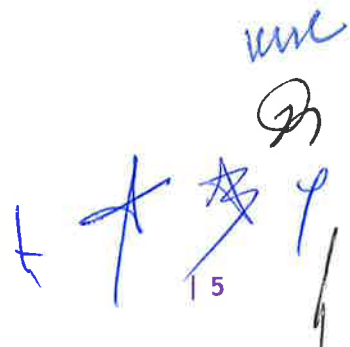
De financiële opbrengsten (1.516.981 euro) bestaan voor 671.142 euro uit recurrente financiële opbrengsten (667.036 euro aan ontvangen interim-dividenden en daarnaast 4.106 euro opbrengsten uit thesauriebeleggingen) en voor 845.838 euro uit niet-recurrente financiële opbrengsten (terugname van waardeverminderingen op financiële vaste activa).

De financiële kosten (7.176.325 euro) omvatten de recurrente couponlast van de obligatielening en de gekapitaliseerde rente onder de swap (samen 981.793 euro) en bankkosten (57.880 euro) maar voornamelijk de niet-recurrente financiële kosten. Deze bedroegen 6.136.626 euro en betreffen waardeverminderingen op financieel vaste activa die in het kader de discontinuïteit aan realisatiewaarde werden gewaardeerd.

De cijfers per 31 maart 2018 tonen een verlies van -7.783.805 euro.

RESULTAATSVERWERKING

Te bestemmen verlies (in euro):	-19.262.270 euro
Te bestemmen verlies van het boekjaar:	-7.783.805 euro
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar:	-11.478.465 euro
Over te dragen resultaat:	-19.262.270 euro

unc

 15

3. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

In het kwartaal na balansdatum werd beslist om aan de aandeelhouders van de vennootschap voor te stellen om ARKImedes-Fonds vervroegd in vereffening te stellen. Naar aanleiding van deze beslissing werden de waarderingsregels van de financieel vaste activa gewijzigd (realisatiewaarde) en werden ook voorzieningen geboekt voor in de toekomst te verwachten kosten. Deze hebben beide een impact gehad op het resultaat van het boekjaar.

4. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De lage rente drukt op de opbrengsten van de thesauriebeleggingen.

5. Voornaamste risico's en onzekerheden

De voornoemde risico's en onzekerheden werden uitvoerig omschreven in het prospectus van 8 september 2005 gepubliceerd bij het openbaar bod tot inschrijving op units, aandelen en obligaties en omvatten o.a.:

- Risico's eigen aan de belegging in ARKImedes-Fonds;
- Risico's eigen aan de ARK-investering.

De risico's en onzekerheden eigen aan de belegging in ARKImedes-Fonds zijn onder meer:

- De illiquiditeit van de aandelen;
- Eerbiediging van uitoefeningsvoorwaarden indien aanspraak wordt gemaakt op de gewestwaarborg;
- Tegenpartijrisico in het kader van de swap;
- Concurrentie met andere investeerders;
- Beschikbaarheid van eventueel bijkomend kapitaal in geval van nood;
- Geen garantie van uitkering;
- Risico's inzake vereffening en ontbinding;
- Aansprakelijkheidsrisico;
- Afhankelijkheid van belangrijk personeel;
- Geen benchmark inzake IRR;
- Investing in dakfondsen zonder rechtstreekse invloed op de strategie en politiek van de doelondernemingen waarin de ARKIV's investeren;
- Geografische beperking investeringen door focus op ondernemingen met exploitatiezetel in het Vlaamse Gewest.

De risico's en onzekerheden eigen aan de ARK-investering zijn:

- Investing in risicokapitaal;
- Investing in kmo's en starters;
- Minderheidspositie en beperkingen van ARKIV's;
- Mogelijk risico van onvoldoende rendement;
- Illiquiditeit van ARK-investeringen;
- Valutakoersfluctuaties;
- Vroeg ontwikkelingsstadium van de markt;
- Exit klimaat.

Bijzondere zekerheden:

- De aandelen (met inbegrip van de aandelen van de units) die deel uitmaken van de publieke emissie zijn gewaarborgd door 90% gewestwaarborg (of ook 225 euro gewestwaarborg per aandeel), berekend op het intekenbedrag. Voorts hebben deze aandelen kunnen genieten van een

Handwritten signatures and initials in blue ink, including the number 16.

belastingkrediet (van 35% op de uitgifteprijs gespreid over de eerste vier jaren) conform de bepalingen in het ARK-Decreet en ARK-Besluit.

- De obligatielening van 35.000.000 euro en het intrestbedrag van 18.030.000 euro (swap-overeenkomst), die ARKimedes-Fonds op 12 oktober 2017 moest betalen, waren beide gewaarborgd door een 100% gewestwaarborg. Beide bedragen werden op die voorziene datum afgelost met de in de vennootschap voorhanden liquide middelen.

6. Onderzoek en ontwikkeling (art. 96, 4° W. Venn.)

De vennootschap heeft geen activiteiten gevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

7. Kapitaalmutaties in de loop van het boekjaar

Nihil.

8. Verwerving van eigen aandelen

Noch de vennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap heeft aandelen van de vennootschap verworven.

9. Bijzondere werkzaamheden commissaris en prestaties verricht door de commissaris of vennoetschappen waar de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband mee heeft

In de loop van het boekjaar zijn er door de commissaris geen prestaties met betrekking tot bijkomende dienstverlening verricht.

10. Intrinsieke waarde per aandeel

Eigen vermogen:	24.955.721 euro
Aantal aandelen:	304.801
Intrinsieke waarde/aandeel:	81,88 euro (gewaarborgd bedrag: 225 euro)

De exit-inkomsten werden via kapitaalverminderingen (65,1 mln. euro) en dividenden (11,8 mln. euro) uitgekeerd, waardoor de totale uitkeringen 76,9 mln. euro bedragen.

Ongeacht de intrinsieke waarde per aandeel van ARKimedes-Fonds geniet de aandeelhouder bij ontbinding van de vennootschap van een gewestwaarborg van 90% op de prijs bij uitgifte (zijnde 90 % van 250 euro per aandeel), verminderd met het bedrag van een eventueel voorschot op de liquidatiebonus uit beschikbare liquide middelen van ARKimedes-Fonds dat de aandeelhouder zou ontvangen alvorens hij een beroep doet op de gewestwaarborg en kon de aandeelhouder de eerste vier jaar aanspraak maken op een belastingkrediet van 35% op het bedrag bij intekening (per belastingplichtige geplafonneerd op 875 euro en gespreid inbaar over de eerste vier jaar).

De aangeboden obligaties van ARKimedes-Fonds waren niet-achtergestelde obligaties op twaalf jaar. Deze werden a pari uitgegeven tegen 250 euro per obligatie. Zij brachten een jaarlijkse constante coupon op van 3,45%. De obligatiehouders konden rekenen op een kapitaalbescherming op de hoofdsom via een gewestwaarborg van 100%, maar deze diende niet te worden aangesproken.

11. Gebruik van afgeleide financiële instrumenten (art. 96, 8° W. Venn.)

ARKimedes-Fonds had met een van de Belgische grootbanken een intrestswap afgesloten waarbij ARKimedes-Fonds jaarlijks uit de swap een vast bedrag ontving waarmee de jaarlijkse coupons van de obligaties werden betaald, en het fonds in ruil aan de Belgische financiële instelling één intrestbedrag

Handwritten signature and date:
17

(18.030.000 euro) diende te betalen op de einddatum van de swap (12 oktober 2017), tevens de einddatum van deze obligatielening. Derhalve bestond het risico dat indien de Belgische financiële instelling waarmee ARKImedes-Fonds de swap had afgesloten een insolventieprocedure zou ondergaan, ARKImedes-Fonds een nieuwe swap in de markt met een andere bankinstelling aan de dan geldende marktvoorwaarden diende af te sluiten. Het éénmalig door ARKImedes-Fonds te betalen intrestbedrag onder de swap was voor 100% gewaarborgd door een Gewestwaarborg, maar deze diende niet te worden aangesproken.

12. Toepassing van de waarderingsregels in discontinuïteit (art. 96, 6° W. Venn.)

De waarderingsregels dienen in de veronderstelling van discontinuïteit te worden opgemaakt, gegeven de nakende vereffening van de vennootschap.

ARKImedes-Fonds is een dakfonds dat investeert in de door ARKImedes Management erkende risicokapitaalfondsen, ook wel ARKIV's genaamd. Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Aangezien het niet-beursgenoteerde ondernemingen betreft, keren de gelden pas naar ARKImedes-Fonds kunnen terug nadat de ARKIV haar participatie in de doelonderneming heeft te gelde kunnen maken.

Voorts keren de exit-inkomsten in eerste instantie terug door middel van kapitaalverminderingen hetgeen niet zichtbaar is in het resultaat van ARKImedes-Fonds. Pas in een latere fase worden exit-inkomsten via dividenden en/of liquidatieboni uitgekeerd. Zulke uitkeringen hebben wel een positieve impact op het resultaat.

ARKImedes-Fonds hanteerde sinds boekjaar 2015-2016 een waarderingsmethode die gebaseerd was op de Net Asset Value (NAV) van de onderliggende financiële vaste activa tenzij deze groter waren dan de Net Paid-In (NPI). Deze waarderingsmethodiek gaf in deze fase van het fonds een accuraat beeld van de waarde van de onderliggende financiële vaste activa.

Naar aanleiding van de nakende vereffening van het fonds (discontinuïteit) werd de portefeuille per 31 maart 2018 gewaardeerd aan de verwachte realisatiewaarde.

13. Tegenstrijdigheid van belangen overeenkomstig (art. 523 W.Venn.)

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W. Venn.

14. Kwijting bestuurders en commissaris

Ingevolgde de wet en de statuten wordt U verzocht aan elkeen van de bestuurders en de commissaris, decharge te verlenen voor het tijdens het boekjaar 2017-2018 uitgeoefende mandaat.

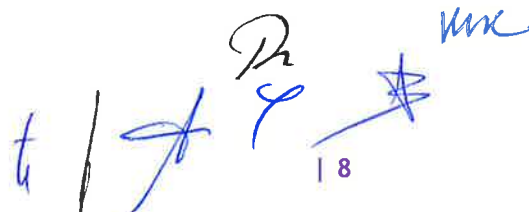
15. Statutaire benoemingen

Bestuurders: Er is op heden geen nieuwe benoeming aan de orde. Tijdens het boekjaar nam Macsons nv, vast vertegenwoordigd door de heer Peter Baert, ontslag als bestuurder en voorzitter. Hij werd als voorzitter vervangen door Kantoor Torrimmo nv, vast vertegenwoordigd door Jean Pierre Dejaeghere.

Commissaris: Er is op heden geen nieuwe benoeming aan de orde.

16. Bijkantoren

De vennootschap bezit geen bijkantoren.



Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom right of the page, including a large 'D', a signature, and the number '18'.

*
* * *

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

Brussel, 21 juni 2018.

De raad van bestuur.



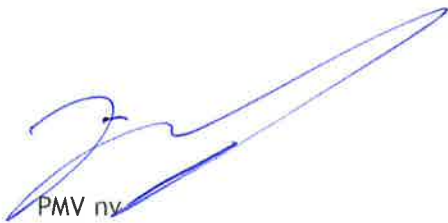
Kantoor Torrimmo nv
Voorzitter
Vast vertegenwoordigd door Jean Pierre Dejaeghere



Johan Bortier
Bestuurder



Marina Heyvaert
Bestuurder



PMV nv
Bestuurder
Vast vertegenwoordigd door Filip Lacquet



Katleen Van Havere
Bestuurder



Eric Vermeylen
Bestuurder



Management Consultants R. Verpoest & C°
Bestuurder
Vast vertegenwoordigd door Robert Verpoest